

KOMENTARZ BIEŻĄCY

21 października 2022

Stabilny wzrost sprzedaży detalicznej.

- **We wrześniu sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym wzrosła 4,1% r/r wobec 4,2% r/r w sierpniu.** Wynik ten ukształtował się nieco poniżej naszej prognozy (4,6% r/r) oraz mediany prognoz rynkowych (4,5% wg ankiety *Parkietu*).

dane		sie 22	wrz 22	prognoza BOŚ
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	4,2	4,1	4,6
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	21,5	22,9	20,4
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównana sezonowo	% m/m	1,6	0,9	1,2
	% r/r	5,3	6,0	6,4

- **W ujęciu zmian miesięcznych, oczyszczonych z wahań sezonowych sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,9%, po wzroście w sierpniu o 1,6% m/m.**

Po wykluczeniu sprzedaży paliw i samochodów – kategorii sprzedaży, które obecnie pozostają przede wszystkim pod wpływem czynników podażowych, sprzedaż detaliczna wzrosła o 10,3% r/r vs. 9,6% r/r. To, w połączeniu z miesięcznym wzrostem sprzedaży po korekcie o sezonowości świadczy o generalnie stabilnej sytuacji popytowej w gospodarce. Jednocześnie nie należy przeceniać przyspieszenia dynamiki sprzedaży po wykluczeniu paliw i samochodów, gdyż wskaźnik ten został podbity w górę przez nadzwyczajnie silny wzrost odzieży (o ponad 25% r/r), co raczej należy wiązać ze zmiennością statystycznych baz odniesienia, niż ze skokowym wzrostem popytu na ubrania.

Jednocześnie, choć dynamika sprzedaży detalicznej ogółem jest stabilna, to jej struktura ujawnia tendencje wskazujące na wyraźne słabnięcie popytu na dobra trwałe. We wrześniu sprzedaż mebli, sprzętu RTV i AGD spadła o 4,3% r/r, notując spadek w piątym miesiącu z rzędu. Po części jest to efekt nasycenia dobrami trwałego użytku po okresie wzmożonego popytu w I. 2020-21, dzięki nadwyżkom oszczędności gospodarstw domowych wynikających z rezygnacji z części usług (efektu pandemicznych obostrzeń). Po części zaś to wynik spadku realnych dochodów gospodarstw domowych, co skutkuje wstrzymaniem się z zakupem dóbr trwałego użytku na rzecz zakupów dóbr pierwszej potrzeby, przy już wyraźnie mniejszych zasobach oszczędności z okresu pandemii.

- **W przypadku kategorii sprzedaży detalicznej, które zależą obecnie od głównie od podaży (tj. dostępności towarów), wyraźna poprawa ma miejsce w przypadku samochodów, z kolei nadal nie widać poprawy w przypadku paliw.**

Sprzedaż detaliczna samochodów w kolejnym miesiącu z rzędu odnotowała poprawę (ograniczenie spadku do -2,9% wobec spadku o 6,8% r/r w sierpniu i wobec spadku o 15,1% r/r w lipcu). Choć sprzedaż samochodów jest nadal mniejsza niż przed rokiem, to wrześniowa skala spadku jest najmniejsza od początku br. Biorąc pod uwagę sygnały poprawy sytuacji w globalnych

Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

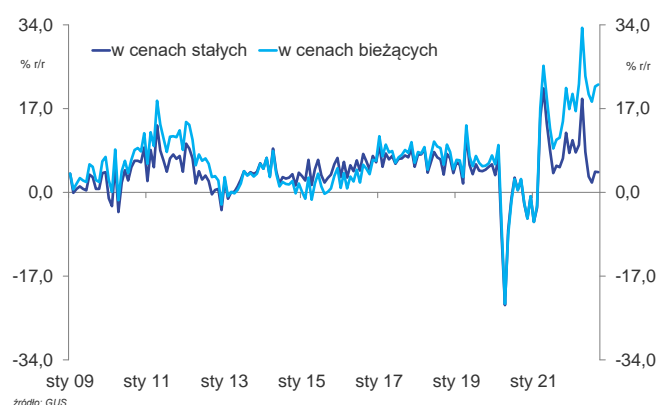
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

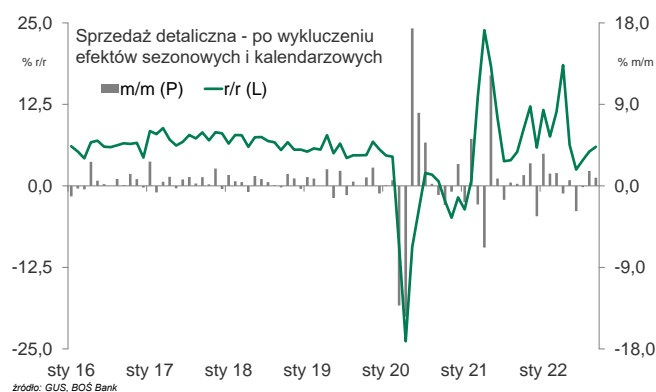
łańcuchach dostaw (m.in. dostępność półprzewodników), w tym skokowy wzrost produkcji w motoryzacji, są podstawy do oczekiwania, że dynamika sprzedaży samochodów będzie nadal rosta i wkrótce osiągnie dodatnią wartość w efekcie realizacji zamówień składanych często kilkanaście miesięcy temu.

- **We wrześniu pogłębił się z kolei spadek sprzedaży paliw – do ponad 20% r/r, co jest wynikiem nadal ograniczonej dostępności węgla dla odbiorców indywidualnych.** W tym obszarze jest potencjał do poprawy w związku ze znaczącym zwiększeniem skali importu węgla, dzięki uruchomieniu alternatywnych do rosyjskiego kierunków (po tąpnięciu importu w II kw. w następstwie wprowadzenia w Polsce embarga na import węgla z Rosji). Niemniej możliwe, że nastąpi to dopiero wyraźniej w listopadzie, po tym jak na większą skalę sprzedaż węgla będzie odbywała się przez nowy kanał sprzedaży, tj. przez samorządy.
- **W II połowie roku dynamikę sprzedaży detalicznej będą wciąż podwyższać wydatki obywateli Ukrainy przebywających w Polsce, niemniej przy nadal pogarszającej się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oczekujemy, że w II poł. roku dynamika sprzedaży detalicznej będzie kształtować się w przedziale 0,0% - 5,0% r/r,** przy zmienności z tytułu efektów sezonowych i baz odniesienia. Dynamikę sprzedaży detalicznej będzie wspierać sprzedaż samochodów, odrabiająca kilkunastomiesięczne zaległości. Dodatkowo, okresowo wyniki sprzedaży może też wspierać odreagowanie z niskich poziomów sprzedaży węgla. Nie zmienia to jednak obrazu generalnie niskiej dynamiki sprzedaży, biorąc pod uwagę postępujący spadek realnych dochodów gospodarstw domowych.

Dynamika sprzedaży detalicznej



Dynamika sprzedaży detalicznej w cenach stałych po wyeliminowaniu wpływu efektów sezonowych



wskaźnik		paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22
sprzedaż detaliczna - ceny stałe	% r/r	6,9	12,1	8,0	10,6	8,1	9,6	19,0	8,2	3,2	2,0	4,2	4,1
sprzedaż detaliczna - ceny bieżące	% r/r	14,4	21,2	16,9	20,0	16,5	22,0	33,4	23,6	19,9	18,4	21,5	21,9
sprzedaż detaliczna w cenach stałych - wyrównane sezonowo	% m/m	1,2	2,5	-3,4	3,6	1,4	1,4	-0,8	0,6	-2,8	-0,1	1,6	0,9
	% r/r	8,8	12,2	5,9	11,6	7,6	11,4	18,5	6,3	2,5	4,0	5,3	6,0

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.